

I efteråret 2004 blev der desuden ført forhandlinger om en fusion mellem Elsam A/S og DONG A/S, hvilket resulterede i rammeaftalen af 10. december 2004 om en sammenlægning af Elsam og DONG, der blev indgået mellem bestyrelserne for Elsam og DONG samt finansministeren. Denne aftale opnåede ikke den fornødne tilslutning blandt Elsams aktionærer, men gennem en række aftaler om aktieoverdragelser blev der i 1. halvår 2005 skabt grundlag for en fusion i den danske energisektor. Fusionen blev godkendt af Europakommissionen den 16. marts 2006

Som led i fusionen afgav staten gennem en kapitalforhøjelse ene-ejerskabet af DONG A/S og indgik en aktionæroverenskomst og en lock-up aftale med de nye aktionærer i selskabet, jf. Akt 121 30/3 2006 (fusionsaktstykket). Efter fusionen ejer staten ca. 73 pct. af selskabets aktiekapital, mens de resterende ca. 27 pct. af aktiekapitalen er ejet af 8 tidligere aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S.

I medfør af aktionæroverenskomsten er staten forpligtet til at udøve alle rimelige bestræbelser på, afhængig af markedsforholdene, at gennemføre en børsintroduktion af selskabet i løbet af 2007. Samtidig er staten forpligtet til at sælge op til 30 pct. af sine aktier ved børsintroduktionen svarende til en aktiepost på ca. 21,9 pct. Tilsvarende er de øvrige aktionærer tilsammen forpligtet til at stille yderligere ca. 5,9 pct. af aktiekapitalen til rådighed for salg i forbindelse med børsintroduktionen. I alt er således ca. 27,8 pct. af aktiekapitalen til rådighed for salg i forbindelse med børsintroduktionen.

I øvrigt bemærkes, at staten i medfør af aktionæroverenskomsten har tildelt de øvrige aktionærer en ret til at sælge deres aktier til staten for et beløb på op til godt 10,0 mia. kr., plus renter, såfremt det fusionerede selskab ikke er blevet børsnoteret pr. 31. december 2008.

Børsintroduktion og aktieudbud

På baggrund af ovenstående anmodes om tilslutning til, at staten i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy A/S kan afhænde aktier med en nominel værdi på op til 643.080.000 kr. Såfremt alle aktier afhændes, vil statens ejerandel blive reduceret fra de nuværende ca. 73,0 pct. til ca. 51,1 pct., således at staten stadig vil eje aktiemajoriteten.

Det er hensigten at gennemføre børsintroduktionen og aktiesalget i løbet af 2. halvår 2007, med mindre der sker uventede ændringer i markedsforholdene eller lignende. Den nærmere proces og vilkår for børsintroduktionen og aktiesalget, herunder det præcise tidspunkt, udbudsstørrelse og udbudskurs, vil blive besluttet efter drøftelser mellem Finansministeriet, dets rådgivere og DONG Energy A/S.

Ved børsintroduktionen vil private investorer i Danmark samt institutionelle investorer i ind- og udland få mulighed for at erhverve aktier i DONG Energy A/S, svarende til hvad der har været tilfældet ved tidligere børsnoteringer af statslige selskaber.

Med henblik på at øge fleksibiliteten i aktieudbuddet forventes der anvendt en såkaldt overtildelingsoption (også kaldet »green shoe«). Det betyder grundlæggende, at de banker, der skal forestå aktiesalget, i en kortere periode efter børsintroduktionen, har ret til at levere en del af de udbudte aktier tilbage til en eller flere af de sælgende aktionærer. Dermed får bankerne mulighed for i et vist omfang at tilpasse udbuddet af aktier til efterspørgslen med henblik på at stabilisere aktiekursen.

Det skal bemærkes, at såvel det forhold, at det antal aktier, der initialt udbydes til salg vil blive tilpasset den forventede efterspørgsel, som anvendelsen af en overtildelingsoption kan betyde, at staten sælger færre aktier, end der anmodes om bemyndigelse til at sælge. Dermed kan statens ejerandel efter børsnoteringen blive højere end de anførte 51,1 pct., men ikke lavere.

I tilfælde af, at der sælges færre aktier end de maksimale 27,8 pct. af aktiekapitalen, følger det af aktionæroverenskomsten, at de solgte aktier vil blive fordelt mellem aktionærene forholdsmæssigt efter, hvor mange aktier de har stillet til rådighed.

Efter børsintroduktionen vil alle aktier kunne omsættes frit på fondsbørsen. Staten og de øvrige aktionærer har dog med den i fusionsaktstykket omtalte lock-up aftale forpligtet sig til ikke at sælge deres resterende aktier i en periode på 360 dage efter børsintroduktionen.

Provenuet fra aktiesalget tilfalder de enkelte aktionærer med fradrag af de forholdsmæssige udgifter til honorering af de banker, der varetager børsintroduktionen, jf. nedenfor.